



INFORME ECONÓMICO  
**SEMANAL**

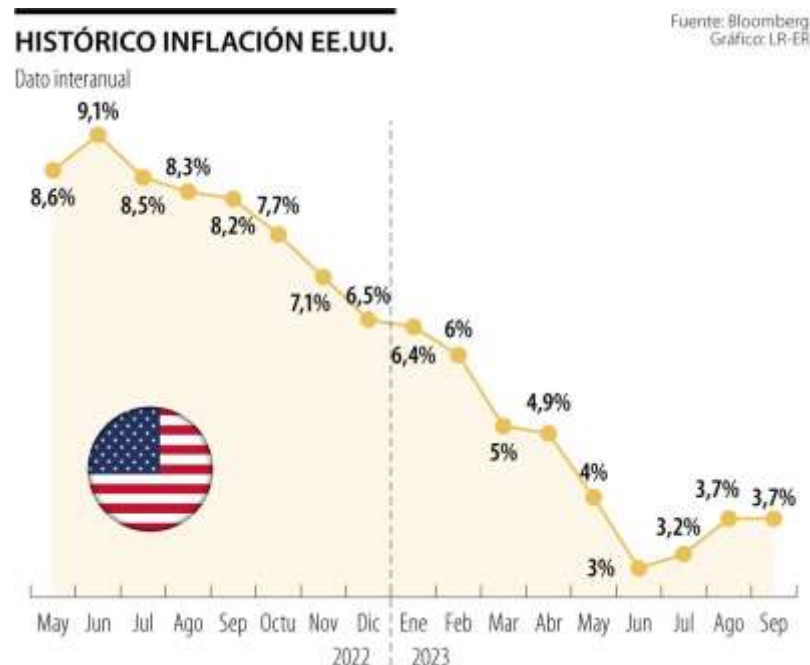
Todo lo que necesitas  
saber para tus  
**decisiones de inversión.**



09 al 13 de octubre  
**de 2023**

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 09 al 13 de octubre de  
2023



Fuente: La República

## ¿Qué tan cerca está la Fed de alcanzar su objetivo del 2%?

En la semana se conoció el nuevo dato inflacionario para Estados Unidos, donde se observó que los precios que los consumidores pagan por una amplia variedad de bienes y servicios aumentaron a un ritmo ligeramente más rápido de lo esperado en septiembre, manteniendo la inflación en un punto de atención para las autoridades monetarias.

El índice de precios al consumidor presentó un incremento de 0,4% mensual y un 3,7% respecto al año anterior, según el informe del Departamento de Trabajo; sin embargo, comparado con las estimaciones respectivas del Dow Jones se esperaba un incremento de 0,3% y 3,6%, respectivamente, por su parte la inflación general aumentó un 0,6% en agosto. Además, el IPC subyacente, que excluye los precios más volátiles de los alimentos y la energía, aumentó un 0,3% mensual y un 4,1% interanual, en línea con las expectativas. Con lo anterior, según el Departamento de Trabajo, los costos de la vivienda fueron el principal factor del aumento de la inflación. El índice de vivienda, que representa aproximadamente un tercio de la ponderación del IPC, se aceleró un 0,6% en el mes y un 7,2% respecto al año anterior, además los costos de la energía aumentaron un 1,5%, incluyendo el repunte del 2,1% en los precios de la gasolina y del 8,5% en el fuel oil, a su vez los alimentos subieron un 0,2% por tercer mes consecutivo. Los precios de los servicios, considerados clave para la dirección de la inflación a largo plazo, también registraron un aumento del 0,6% excluyendo los servicios energéticos y subieron un 5,7% en 12 meses.

Frente al informe, los mercados mostraron una reacción modesta, las acciones subieron en la apertura, mientras que los rendimientos de los bonos del Tesoro se alejaron de sus mínimos anteriores, y los bonos de mayor duración presentaron ligeros cambios.

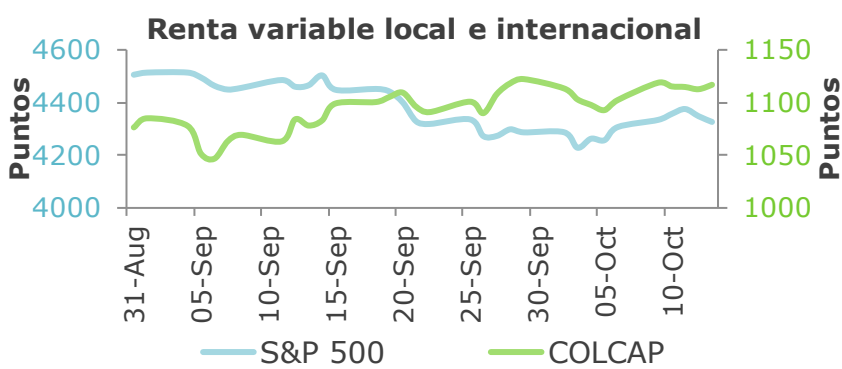
A su vez, el Departamento de Trabajo informó que las solicitudes iniciales de desempleo ascendieron a 209.000, sin cambios respecto a la semana anterior y justo por debajo de la estimación de 210.000. Con lo anterior, se pone bajo la lupa las próximas medidas políticas que podrían tomar los funcionarios de la Reserva Federal, pues las actas publicadas el miércoles reflejaron divisiones dentro del Comité Federal de Mercado Abierto, pues si bien la reunión concluyó con el comité optando por no aumentar las tasas de interés, los funcionarios mostraron una preocupación persistente por la inflación y temores de que persistan riesgos al alza.

Con lo anterior, acercar la inflación al objetivo del 2% de la Reserva Federal no parece demasiado difícil, pues los precios de dos componentes fundamentales como la vivienda y los servicios han demostrado ser más rígidos que los de los alimentos y la gasolina o incluso que los de los automóviles usados y nuevos, todos los cuales tienden a ser cíclicos, ya que suben y bajan con los flujos de la economía en general. La pregunta que tiene el mercado en el momento es acerca de cuál será el próximo paso del banco central, si las autoridades aplicarán otra subida de tipos como medida de seguridad antes de fin de año, o simplemente se mantienen mientras observan cómo se desarrolla la dinámica de la inflación, frente a esto si bien la idea de que los aumentos de tasas por un total de 5,25 puntos porcentuales aún no se han abierto paso en la economía y es un factor que podría mantener a la Reserva Federal en espera, la idea de que la economía todavía necesita enfriarse antes de que el banco central pueda completar el último kilómetro de su carrera para reducir la inflación al objetivo del 2% también está en la mira. Los funcionarios de la Reserva Federal esperan que la economía se desacelere este año, aunque han dado marcha atrás en un pronóstico anterior de una recesión leve. Por lo que podría ser necesario continuar esperando tener más datos para ver si esto es sólo un problema pasajero o si hay algo más fundamental que impulsa el aumento.

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 09 al 13 de octubre de 2023

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,116	1.30%	-0.48%	-13.20%
EEUU - S&P 500	4,328	0.45%	0.93%	12.72%
EEUU - NASDAQ	13,407	-0.18%	1.42%	28.10%
Europa - EuroStoxx 60	435	-0.20%	-1.39%	6.05%
Japón - Nikkei	32,316	4.26%	1.44%	23.84%
Brasil - Bovespa	115,754	1.39%	-0.70%	5.49%



## RENTA VARIABLE

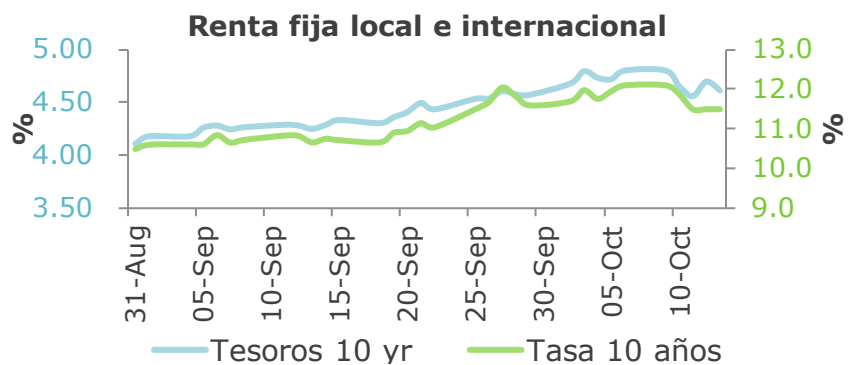
Las acciones cayeron el viernes, presionadas por un aumento en los precios del petróleo y las crecientes expectativas de inflación, mientras Wall Street concluye una semana volátil. El S&P 500 disminuyó un 0,50%, finalizando en 4.327,78. El Nasdaq Composite, de gran tecnología perdió un 1,23%, quedando en 13.407,23. El promedio industrial Dow Jones fue el valor atípico, subiendo un 0,12%, o 39,15 puntos, para cerrar en 33.670,29. Semanalmente, el S&P 500 y el Dow registraron ganancias. El S&P 500 subió un 0,45% para marcar su segunda semana positiva, mientras que el Dow Jones avanzó un 0,79%. El Nasdaq bajó un 0,18%. El Nasdaq Composite, de gran tecnología subió un 1,60%, cerrando en 13.431,34. En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con una valorización de 1,3 % durante la semana, ubicándose en los 1.116 puntos. Las acciones que más se desvalorizaron fueron PF Cemargos (-7.0%), Grupo Sura (-3,0%) y PF Grupo Argos (2.9%), mientras las acciones que más se valorizaron fueron: Ecopetrol (9.6%), Celsia (3.2%) y Davivienda (3.1%).

## RENTA FIJA

Renta fija local se valorizó a lo largo de toda su estructura 45.3 pbs en promedio siguiendo el comportamiento de la curva de los Tesoros Americanos y la revaluación del peso colombiano, siendo los títulos con vencimiento en Julio de 2024 los únicos que se desvalorizaron (1.3 pbs) con respecto al cierre de la semana anterior.

Por su parte, los Bonos de Tesoro Americano de 10 y 30 años se valorizaron 18.9 y 21.4 pbs frente al cierre de la semana anterior. Sorpresa negativa de la inflación al consumidor en EE.UU., la cual aumentó las probabilidades de que la FED podría ajustar al alza su tasa de interés en la reunión de diciembre y conflicto en Medio Oriente que hace que los inversionistas busquen activos con menor riesgo fueron los principales catalizadores del comportamiento de la curva.

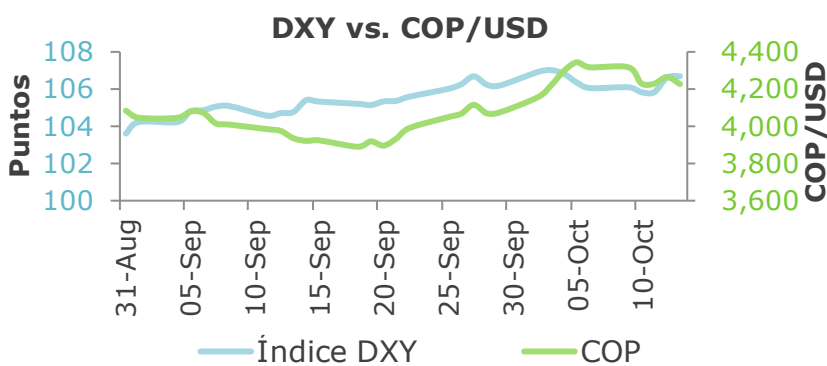
Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	11.25	-47	0	-165
EEUU	4.61	-19	4	74
ALEMANIA	2.74	-15	-10	17
JAPÓN	0.76	-4	0	34



# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 09 al 13 de octubre de 2023

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4,230	-2.09%	3.71%	-12.79%
USD / MXN	18.09	-0.42%	3.83%	-7.23%
EUR / USD	1.05	-0.72%	-0.60%	-1.82%
USD / JPN	149.57	0.17%	0.13%	14.07%
USD / BRL	5.08	-1.31%	0.88%	-3.82%



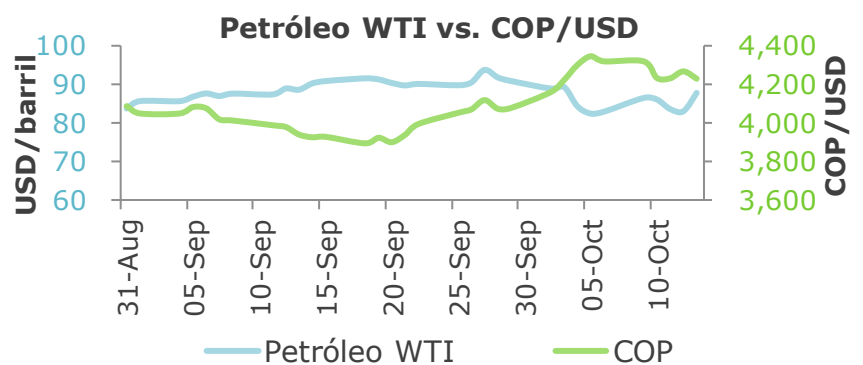
## MONEDAS

El dólar estadounidense tocó el viernes un máximo de una semana frente a una cesta de monedas, ampliando sus ganancias de la sesión anterior, cuando los datos de precios al consumo en Estados Unidos reforzaron las expectativas de que la Reserva Federal podría tener que mantener los tipos de interés más altos por más tiempo. El índice del dólar, que mide la moneda estadounidense frente a seis de sus principales pares, subió un 0,1% a 106,67. El índice, que subió un 0,7% el jueves, su mayor aumento en un día desde el 15 de marzo, terminó la semana con un alza del 0,6%. Por su parte, El precio del dólar en Colombia abrió la jornada de este viernes nuevamente al alza, manteniendo las ganancias de ayer. La moneda estadounidense cerró este viernes con un precio promedio de \$4.229.90, alcanzando en la semana una variación de 2.1%.

## MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo avanzó el viernes más del 5%, cerrando la semana con una variación del 5.9% y 7.5% las referencias WTI y Brent, alcanzando corrido del año una variación del 9.3% y 5.8% respectivamente. Este comportamiento se explica por el endurecimiento de las sanciones de EE.UU a las exportaciones rusas, generando preocupación en la oferta que ya se encuentra ajustada y proyectando una reducción en los inventarios hacia finales del cuarto trimestre, a esto se suma la posibilidad de interrupciones en las exportaciones de Medio Oriente después de que se incrementara la intensidad del conflicto entre el grupo militante palestino Hamás e Israel. Por otro lado, el precio del oro repuntó en la semana avanzando un 5.4%, mientras el precio de la plata aumentó en un 2.4% y el cobre retrocedió un -4.5%.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	87.69	5.92%	-3.41%	9.26%
Oro	1,932.8	5.45%	4.55%	5.96%
Café	154.9	6.06%	5.99%	-6.63%



# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 09 al 13 de octubre de  
2023

## INVEST-ED



### ¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

En lo corrido del mes de octubre la mezcla cauta acumula retornos negativos, sin embargo, en la última semana recuperó gran parte de las pérdidas generadas por la deuda privada, mientras que las otras mezclas registran retornos positivos debido a la apreciación del dólar que contrarrestó las desvalorizaciones presentadas en los portafolios con exposición en renta fija, sumado a la recuperación que han tenido los portafolios con exposición en deuda pública. No obstante, todas las mezclas acumulan retornos positivos en lo corrido del año y en las ventanas de más largo plazo.

### ¿Que estamos haciendo para navegar este entorno y la volatilidad?

Las alternativas mantienen un posicionamiento estructural en renta fija y táctico en renta variable y tipo de cambio. Durante el mes se realizó un rebalanceo táctico buscando aprovechar los niveles de entrada en renta fija, incrementando posiciones en Strategist Liquidez, Bonos Colombia Plus y Renta Fija Global, reduciendo en Liquidez USA, acciones Colombia, acciones globales y acciones considerando que siguen latentes los riesgos de recesión, riesgos geopolíticos y macroeconómico, como un escalamiento del conflicto del Medio Oriente, al igual que el discurso de tasas más altas por un periodo más prolongado, que seguirán poniéndole presiones a los diferentes sectores de la economía en EE.UU que tiene que financiarse a tasas más altas.

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 09 al 13 de octubre de  
2023

## SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 <b>Estados Unidos</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Índice manufacturero Empire State (Oct)</li> <li>Balance presupuestario federal (Sep)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ventas minoristas subyacentes (Mensual) (Sep)</li> <li>Ventas minoristas (Mensual) (Sep)</li> <li>Producción industrial (Anual) (Sep)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Permisos de construcción (Mensual) (Sep)</li> <li>Permisos de construcción (Sep)</li> <li>Inicios de construcción de viviendas (Mensual) (Sep)</li> <li>Inventarios de petróleo crudo de la AIE</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Nuevas peticiones de subsidio por desempleo</li> <li>Índice manufacturero de la Fed de Filadelfia (Oct)</li> <li>Ventas de viviendas de segunda mano (Sep)</li> <li>Declaraciones Powell, presidente de la Fed</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Número de plataformas petrolíferas, Baker Hughes</li> </ul>
 <b>China</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Inversión extranjera directa</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>PIB (Anual) (3T)</li> <li>PIB (Trimestral) (3T)</li> <li>PIB anual chino (Anual) (3T)</li> <li>Índice de Producción Industrial (Anual) (Sep)</li> <li>Producción industrial de China YTD (Anual) (Sep)</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Tasa de préstamo preferencial del PBoC (Oct)</li> <li>Tasa de préstamo preferencial del PBoC</li> </ul>
 <b>Reino Unido</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Comparecencia de Pill, miembro del MPC del BoE</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ingresos medios de los trabajadores, bonus incluidos (Ago)</li> <li>Evolución del desempleo (Sep)</li> <li>Evolución trimestral del empleo (Mensual) (Ago)</li> <li>Tasa de desempleo (Ago)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>IPC (Mensual) (Sep)</li> <li>IPC (Anual) (Sep)</li> <li>IPP - entrada (Mensual) (Sep)</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Ventas minoristas subyacentes (Mensual) (Sep)</li> <li>Ventas minoristas subyacentes (Anual) (Sep)</li> </ul>
 <b>Euro zona</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Balanza comercial de la zona euro (Ago)</li> <li>Reunión del Eurogrupo</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Índice ZEW de confianza inversora en la zona euro (Oct)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>IPC subyacente en la zona euro (Anual) (Sep)</li> <li>IPC en la zona euro (Anual) (Sep)</li> <li>IPC en la zona euro (Mensual) (Sep)</li> </ul>		
 <b>Colombia</b>					<ul style="list-style-type: none"> <li>Importaciones (Anual) (Ago)</li> <li>Balanza comercial (USD) (Ago)</li> </ul>